ARBARIN, SICAV, S.A.

Nº Registro CNMV: 924

Informe Trimestral del Tercer Trimestre 2020

Gestora: [Tipo de Gestora no encontrado] **Depositario:** CACEIS BANK SPAIN S.A. **Auditor:** DELOITTE, S.L
Grupo Gestora: [Tipo de Gestora no encontrado] **Grupo Depositario:** CREDIT AGRICOLE **Rating Depositario:** Baa1

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en www.bancosantander.es/es/private-banking/santander-private-banking-gestion-sa-sgiic.

La Sociedad de Inversión o, en su caso, la Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionada con la IIC en:

Dirección
FERNANDO EL SANTO 23 28010 - MADRID (MADRID) (902 22 44 22)

Correo Electrónico
contactesantanderpb@san.corp

Asimismo cuenta con un departamento o servicio de atención al cliente encargado de resolver las quejas y reclamaciones. La CNMV también pone a su disposición la Oficina de Atención al Inversor (902 149 200, e-mail: inversores@cnmv.es).

INFORMACIÓN SICAV

Fecha de registro: 02/02/2000

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría
Otros Vocación inversora: Global Perfil de Riesgo: 7, de una escala del 1 al 7
La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.

Descripción general
Política de inversión: SICAV con vocación inversora Global, invirtiendo como mínimo un 50% de su activo en acciones y participaciones de otras IICs. La sociedad pretende alcanzar la máxima rentabilidad posible en función de su capital y de las condiciones del mercado manteniendo un equilibrio entre la seguridad del mercado y la rentabilidad. La sociedad no tiene índice de referencia. No existirá predeterminación en cuanto a los activos de renta variable, renta fija, activos monetarios y divisas en los que invertirá directa e indirectamente. Tampoco existe un objetivo predeterminado ni límites máximos en lo que se refiere a distribución de activos por tipo de emisor, ni por rating de emisor, ni por sector económico ni por países (pudiendo invertir en países emergentes).

Operativa en instrumentos derivados
La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso

Una información más detallada sobre la política de inversión del Sociedad se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2020	2019
Índice de rotación de la cartera	0,27	0,41	1,21	1,15

	Periodo actual	Periodo anterior	2020	2019
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	0,00	0,00	0,00

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, éste dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de acciones en circulación	2.709.776,00	2.709.776,00
Nº de accionistas	139,00	139,00
Dividendos brutos distribuidos por acción (EUR)	0,00	0,00

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo		
		Fin del período	Mínimo	Máximo
Periodo del informe	174.722	64,4783	62,2052	65,9539
2019	199.436	73,6585	64,2894	73,8179
2018	172.261	64,2897	63,1603	77,5402
2017	199.667	75,0300	65,9718	75,5339

Cotización de la acción, volumen efectivo y frecuencia de contratación en el periodo del informe

Cotización (€)			Volumen medio diario (miles €)	Frecuencia (%)	Mercado en el que cotiza
Mín	Máx	Fin de periodo			

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,01		0,01	0,03		0,03	patrimonio	
Comisión de depositario			0,02			0,06	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Rentabilidad (% sin anualizar)

Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	2015
-12,46	3,43	14,24	-25,91	8,45	14,57	-14,31	13,73	6,99

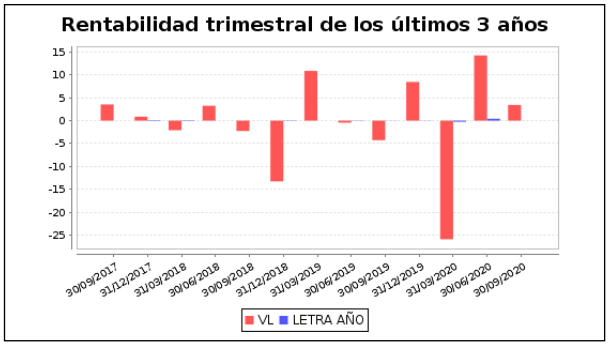
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	2015
Ratio total de gastos (iv)	0,32	0,17	0,09	0,06	0,06	0,25	0,26	0,23	0,25

(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripcipción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

Evolución del valor liquidativo, cotización o cambios aplicados. Ultimos 5 años

Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



2.3 Distribución del patrimonio al cierre del período (Importes en miles de EUR)

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	153.145	87,65	139.002	82,28
* Cartera interior	35.763	20,47	28.690	16,98
* Cartera exterior	117.335	67,16	110.268	65,27
* Intereses de la cartera de inversión	-171	-0,10	44	0,03
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	218	0,12	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	24.626	14,09	28.995	17,16
(+/-) RESTO	-3.050	-1,75	938	0,56
TOTAL PATRIMONIO	174.722	100,00 %	168.934	100,00 %

Notas:

El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

Las inversiones financieras se informan a valor e estimado de realización.

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	168.934	147.884	199.436	
± Compra/ venta de acciones (neto)	0,00	0,00	0,07	-100,00
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	3,31	13,05	-14,32	-72,51
(+) Rendimientos de gestión	3,47	13,22	-13,95	-71,50
+ Intereses	-0,12	0,02	-0,08	-811,07
+ Dividendos	0,26	0,65	1,17	-56,33
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,25	-0,03	-0,15	-1.041,58
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	3,16	12,65	-13,83	-72,91
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	0,00	-0,01	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	-0,07	-0,04	-0,99	57,40
± Otros resultados	-0,01	-0,02	-0,05	-37,54
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,19	-0,16	-0,43	22,89
- Comisión de sociedad gestora	-0,01	-0,01	-0,03	1,10
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,06	9,71
- Gastos por servicios exteriores	-0,13	-0,05	-0,20	204,84
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,03	0,11
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,07	-0,11	-82,59
(+) Ingresos	0,02	0,00	0,06	51.087,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,01	0,00	0,01	0,00
+ Otros ingresos	0,02	0,00	0,05	37.531,90
± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	174.722	168.934	174.722	

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

3. Inversiones financieras

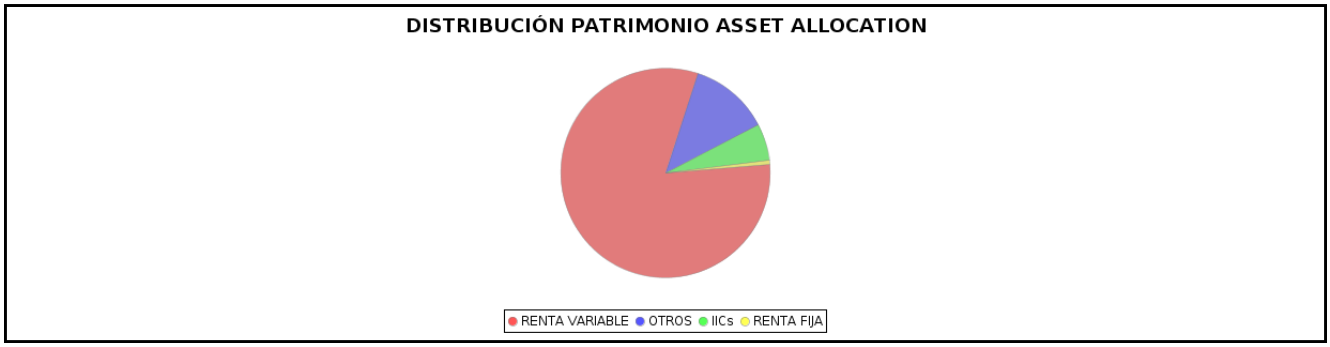
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	34.460	19,73	27.400	16,22
TOTAL RENTA VARIABLE	34.460	19,73	27.400	16,22
TOTAL IIC	1.304	0,75	1.290	0,76
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	35.763	20,48	28.690	16,98
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	1.135	0,65	910	0,54
TOTAL RENTA FIJA	1.135	0,65	910	0,54
TOTAL RV COTIZADA	107.638	61,61	98.051	58,04
TOTAL RENTA VARIABLE	107.638	61,61	98.051	58,04
TOTAL IIC	8.562	4,90	11.308	6,69
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	117.335	67,16	110.268	65,27
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	153.098	87,64	138.958	82,25

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

3.2 Distribución de las inversiones financieras, al cierre del período: Porcentaje respecto al patrimonio total



3.3 Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del periodo (importes en miles de EUR)

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
CUENTA CHF C/V DIVISA	Ventas al contado	35	Inversión
CTA DOLARES C/V DIVISA	Ventas al contado	16	Inversión
CTA DOLARES C/V DIVISA	Compras al contado	586	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		636	
TOTAL OBLIGACIONES		636	

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de la negociación de acciones		X
b. Reanudación de la negociación de acciones		X
c. Reducción significativa de capital en circulación		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
f. Imposibilidad de poner más acciones en circulación		X
g. Otros hechos relevantes		X

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No ha tenido ningun tipo de hechos relevantes

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Accionistas significativos en el capital de la sociedad (porcentaje superior al 20%)	X	
b. Modificaciones de escasa relevancia en los Estatutos Sociales		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)		X
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente		X
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra entidad del grupo de la gestora, sociedad de inversión, depositario u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.		X
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.		X
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas	X	

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

Accionistas significativos: 24.062.810,88 - 59,2%
Accionistas significativos: 35.984.470,39 - 88,53%
La Sociedad Gestora cuenta con procedimientos para evitar conflictos de interés

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

Sin advertencias

9. Anexo explicativo del informe periódico

El comportamiento del mercado a lo largo a lo largo del tercer trimestre del ejercicio estuvo condicionado, en positivo, por los estímulos monetarios y fiscales implementados por las distintas autoridades económicas a lo largo y ancho del globo y, de manera más dispar, por la evolución de la pandemia y la necesidad de adoptar nuevas restricciones en algunas economías para frenar los denominados ¿rebrotes¿.
Siguiendo esa secuencia, que gobierna la coyuntura desde febrero de este año, EEUU ha entrado en una zona de menor riesgo sanitario, con los nuevos casos en trayectoria descendente, pocos signos de desbordamiento de la capacidad del sistema sanitario y algunos Estados federales grandes levantando restricciones a la actividad. En Europa, España es el país con un rebrote más abrupto, en Francia los casos también están subiendo con rapidez, Alemania sigue manteniendo una posición sólida a nivel sanitario, e Italia se comporta mejor de lo esperado. En la esfera emergente, la situación sanitaria en Asia compara favorablemente con la del resto de regiones, siendo Latinoamérica el lugar donde siguen produciéndose más contagios.
La heterogeneidad de la evolución de la situación sanitaria por región, e incluso por país, ha terminado por trasladarse al comportamiento de los principales índices bursátiles. En este sentido, no es de extrañar que fueran los índices estadounidenses los que mejor comportamiento tuviesen en el periodo, con el S&P 500 alcanzando máximos históricos durante las primeras sesiones de septiembre, para luego retroceder ante las dudas respecto a la renovación de estímulos fiscales y la caída de la cotización de las principales compañías tecnológicas americanas. Aun así, el principal selectivo estadounidense terminó anotándose una subida del 8,93% TR (total return) en el periodo.

Por su parte, los índices europeos acusaron las dudas en torno al deterioro de la situación sanitaria en el Viejo Continente, ante el riesgo de que el incremento de los contagios diese lugar a medidas restrictivas para la actividad. De esta forma, el Stoxx 50 terminó anotándose una caída del 2,34% TR en el trimestre. Hay que destacar que los índices de aquellos países que sufrieron un deterioro sanitario más significativo se comportaron aún peor en términos relativos en el periodo (el Ibex-35 registró una cesión del 6,63% TR). En términos agregados, los índices de los países emergentes acumularon revalorizaciones positivas (MSCI Emergentes +9,70% TR), especialmente en el continente asiático y, en concreto China, que dio muestras de un mayor control de la pandemia y de recuperación cíclica. En este sentido, los índices nipones acumularon un comportamiento positivo en el periodo (Topix +5,17% TR). Aunque las ganancias siguieron lideradas por Tecnología y sectores de crecimiento, desde principios de septiembre asistimos a recuperaciones notables en sectores más cíclicos y compañías de tamaño pequeño y mediano. Es pronto, en todo caso, para afirmar que se está produciendo una rotación consistente hacia sectores value y cíclicos.
En renta fija, asistimos a un movimiento de ligero apuntamiento de pendiente en la curva Tesoro de EEUU, en un contexto de mejora de la percepción cíclica de la economía. En la zona Euro, la materialización del programa de compra de activos extraordinario del Banco Central Europeo facilitó la relajación de las curvas Tesoro de manera relativamente homogénea, tanto a nivel núcleo como periférico. En este contexto, los diferenciales de crédito, tanto en la categoría grado de inversión como en la de high yield, continuaron estrechándose, lo que derivó en revalorizaciones superiores al 2% y cercanas al 5% en las categorías de activo antes mencionadas.
La fotografía del mercado la completan un tono moderadamente positivo de las materias primas, especialmente en su vertiente industrial, espoleadas por la recuperación de la actividad en China (con un crecimiento positivo del PIB en 2T20). El petróleo se mantuvo relativamente estable, con una cotización próxima a los 40 USD/barril, mientras que el oro, después de tocar máximos a principios de agosto (en torno a los 2060 USD/onza), terminó anotándose un avance del 3,8% en el periodo. Por su parte, el tipo de cambio euro/dólar estadounidense se apreció un 4,3% en el trimestre.
De cara al último trimestre del ejercicio, los riesgos de mercado apenas han cambiado. La relación comercial entre EEUU y China (problemática en stand-by por el momento), las negociaciones del ¿Brexit¿ (cada vez queda menos tiempo para un acuerdo satisfactorio o una prórroga de la situación actual) y las elecciones presidenciales de EEUU (Biden, el candidato Demócrata, mantiene la ventaja en las encuestas) serán relevantes a corto plazo, pero se mantendrán en un segundo plano en términos de importancia.
Lo prioritario en términos económicos y de mercado continuará siendo la evolución sanitaria y los avances en materia de tratamientos/vacunación que permitan recuperar la normalidad En clave cíclica y evitar medidas restrictivas adicionales que perjudiquen al desarrollo de la actividad de las distintas economías. Como contrapeso a estos riesgos y, por tanto, como elemento de estabilización y apoyo de los activos financieros, seguiremos contando con el apoyo masivo de los bancos centrales y de los distintos programas fiscales que se han puesto en marcha en las distintas economías a nivel global y que podrían ampliarse de ser necesario.
Al inicio del periodo el posicionamiento de la cartera arrojaba la siguiente distribución por categoría de activos: 0,54% en RF en directo, 74,26% en RV en directo y 7,45% en participaciones de IICs. En lo que respecta a divisas, las inversiones estaban principalmente denominadas en las siguientes monedas: un 40,10% en divisa EUR, un 29,68% en divisa USD, un 2,72% en divisa DKK, un 2,45% en divisa HKD, un 1,93% en divisa GBP, un 1,66% en divisa NOK, un 1,51% en divisa SEK, un 0,89% en divisa MXN, un 0,80% en divisa CAD y un 0,51% en divisa CHF.
A lo largo del periodo se realizan diversos ajustes para adaptarse a la evolución de los mercados, de manera que la composición de la cartera por categoría de activos a cierre del periodo es la siguiente: 0,65% en RF en directo, 81,34% en RV en directo y 5,65% en participaciones de IICs. Por divisas, las inversiones se concentran fundamentalmente en: un 45,47% en divisa EUR, un 29,73% en divisa USD, un 2,68% en divisa DKK, un 2,18% en divisa HKD, un 2,16% en divisa NOK, un 1,71% en divisa SEK, un 1,37% en divisa GBP, un 0,92% en divisa MXN, un 0,77% en divisa CAD y un 0,65% en divisa CHF.
Estos cambios en la coyuntura económica han supuesto para la SICAV un comportamiento positivo en el periodo*, ya que se ha visto beneficiado por la subida en la valoración de los activos en los que mayoritariamente invierte.
La rentabilidad neta acumulada a cierre del trimestre es de -12,46%. En el cálculo de la rentabilidad, están considerados los gastos acumulados vinculados a la sociedad (entendido como sumatorio de gastos directos soportados por la SICAV) que a cierre del trimestre supone un 0,32% sobre el patrimonio medio. Esta ratio comprende, entre otros, la comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios y restos de gastos de gestión corriente.

No incluye los costes de transacción por la compraventa de valores ni la comisión de gestión sobre resultados.
El patrimonio de la SICAV en el periodo* creció en un 3,43% hasta 174.721.673,87 euros. El número de partícipes actuales de 139, siendo igual que el periodo anterior. La rentabilidad de la SICAV durante el trimestre ha sido de 3,43% y la acumulada en el año de -12,46%.
Los gastos totales soportados por la SICAV fueron de 0,17% durante el trimestre.
La liquidez de la SICAV se ha remunerado a un tipo medio del 0,00% en el periodo*.
La SICAV obtuvo una rentabilidad superior a la rentabilidad trimestral de la letra del tesoro a 1 año en 3,43% durante el trimestre y superior al Ibex 35 en 10,52%, debido principalmente al buen comportamiento relativo de la clase de activo en la que la SICAV invierte.
Dentro de la actividad normal de la SICAV se realizaron diversas operaciones de compra y venta de diferentes activos. Al final del periodo la SICAV se encuentra invertida, un 0,00% en renta fija interior, un 0,65% en renta fija exterior, un 19,73% en renta variable interior y un 61,61% en renta variable exterior.
La Sicav hace uso de instrumentos derivados con el único fin de una inversión ágil y eficiente en el activo subyacente. Como consecuencia del uso de derivados, la SICAV tuvo un grado de apalancamiento medio de 11,99% en el periodo* , y tuvo un nivel medio de inversión en contado durante el periodo* de 100,27% . Todo ello para la persecución de nuestro objetivo de obtener rentabilidades superiores al índice de referencia.
El ejercicio de los derechos políticos de los valores en cartera de las Sociedades de Inversión de Capital Variable (en adelante, SICAV), es responsabilidad del propio Consejo de administración de la SICAV por lo que, con carácter general, SPBG se abstendrá de actuar en estos casos.No obstante, SPBG podrá asumir la representación de la SICAV en el ejercicio de los derechos de asistencia y voto en Juntas de Sociedades cuyos valores tenga en cartera la SICAV cuando la SICAV hubiera solicitado previamente a la Gestora su asistencia a la Junta y lo hubiera acreditado debidamente a SPBG con suficiente antelación. En estos casos, la Gestora ejercitará el derecho de voto según las instrucciones recibidas y, de faltar estas, y solo si tiene delegada la gestión global de los activos de la SICAV, aplicará la política que, con carácter general, tiene establecida. Con independencia de lo anterior, si en la convocatoria de la Junta se estableciera "prima de asistencia", SPBG podrá acudir en representación de la SICAV para garantizar el cobro de la prima a favor de la SICAV, aplicando en este supuesto, la política general establecida en la Gestora.
Las acciones de la SICAV han sido admitidas a cotización en el Mercado Alternativo Bursátil (MAB).
En el poner periodo correspondiente y con el objetivo de dar cumplimiento a los coeficientes legales que marca la regulación de IICs, la Sociedad ha podido realizar operaciones de repo que eventualmente se han podido contratar a tipo nominal negativo.
Las perspectivas contenidas en el presente informe deben considerarse como opiniones de la Gestora, que son susceptibles de cambio.
* Nota: En este Informe, los datos del periodo se refieren siempre a datos del tercer trimestre de 2020 a no ser que se indique explícitamente lo contrario.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0105025003 - ACCIONES|MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA	EUR	2.969	1,70	935	0,55
ES0105229001 - ACCIONES|PROSEGUR CASH,S.A.	EUR	2.356	1,35	1.803	1,07
ES0119037010 - ACCIONES|CLINICA BAVIERA SA	EUR	716	0,41	790	0,47
ES0130625512 - ACCIONES|ENCE ENERGIA Y CELULOSA S.A	EUR	1.425	0,82	1.894	1,12
ES0157097017 - ACCIONES|ALMIRALL SA	EUR	1.005	0,58		
ES0157261019 - ACCIONES|LABORATORIOS FARMACEUTICOS ROVI	EUR	15.601	8,93	13.304	7,88
ES0171996095 - ACCIONES|GRIFOLS SA	EUR	7.300	4,18	5.716	3,38
ES0173358039 - ACCIONES|RENTA 4 BANCO S.A.	EUR	2.393	1,37	2.146	1,27
ES0176252718 - ACCIONES|MELIA HOTELS INTERNATIONAL SA	EUR	672	0,38	811	0,48
ES0657097947 - ACCIONES|ALMIRALL SA	EUR	21	0,01		
TOTAL RV COTIZADA		34.460	19,73	27.400	16,22
TOTAL RENTA VARIABLE		34.460	19,73	27.400	16,22
ES0155057039 - ACCIONES|QUADRIGA GLOBAL ALLOCATION SICA	EUR	1.304	0,75	1.290	0,76
TOTAL IIC		1.304	0,75	1.290	0,76
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		35.763	20,48	28.690	16,98
CH0200044813 - RFIJA|ARYZTA AG|0.00|2049-10-25	CHF	1.135	0,65	856	0,51
US91889DAE67 - RFIJA|VALARIS PLC|7.75|2026-02-01	USD			53	0,03
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		1.135	0,65	910	0,54

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		1.135	0,65	910	0,54
TOTAL RENTA FIJA		1.135	0,65	910	0,54
FO0000000179 - ACCIONES|BAKKAFROST P/F	NOK	933	0,53		
NL0000009538 - ACCIONES|KONINKLIJKE PHILIPS NV	EUR	4.628	2,65	4.542	2,69
FR0000062234 - ACCIONES|FINANCIERE DE L` ODET	EUR	1.394	0,80	1.328	0,79
FR0000120073 - ACCIONES|AIR LIQUIDE SA	EUR	2.710	1,55		
NL0000888691 - ACCIONES|AMG ADVANCED METALLURGICAL (EUR	EUR	172	0,10	194	0,11
IT0001369427 - ACCIONES|BUZZI UNICEM SPA	EUR	6.004	3,44	5.919	3,50
NL0000235190 - ACCIONES|AIRBUS SE (RV)	EUR	3.910	2,24	4.002	2,37
NO0003089005 - ACCIONES|DOLPHIN DRILLING ASA	NOK	2	0,00	2	0,00
NO0003096208 - ACCIONES|LEROY SEAFOOD GROUP ASA	NOK	635	0,36	693	0,41
CA9004351081 - ACCIONES|TURQUOISE HILL RESOURCES LTD	USD	288	0,16	261	0,15
GB0004544929 - ACCIONES|IMPERIAL BRANDS PLC	GBP	1.054	0,60	1.186	0,70
IT0005037210 - ACCIONES|TINEXTA SPA	EUR	2.209	1,26	2.090	1,24
DE0007010803 - ACCIONES|RATIONAL AG	EUR	2.734	1,56	2.052	1,21
SE0007158910 - ACCIONES|ALIMAK GROUP AB	SEK	2.631	1,51	2.179	1,29
DE0007274136 - ACCIONES|STO SE AND CO KGAA- PREF SHS	EUR	6.818	3,90	6.073	3,59
US5007541064 - ACCIONES|KRAFT HEINZ FOODS CO	USD	1.687	0,97	1.874	1,11
DE000A2GS401 - ACCIONES|SOFTWARE AG	EUR	2.684	1,54	2.304	1,36
NO0010073489 - ACCIONES|AUSTEVOLL SEAFOOD ASA	NOK	992	0,57	1.027	0,61
NO0010199151 - ACCIONES|PGS ASA	NOK	15	0,01	21	0,01
DK0060534915 - ACCIONES|NOVO NORDISK A/S	DKK	4.425	2,53	4.322	2,56
NO0010310956 - ACCIONES|SALMAR ASA	NOK	1.206	0,69	1.059	0,63
NL0013654783 - ACCIONES|PROSUS NV	EUR	2.912	1,67	2.565	1,52
US30303M1027 - ACCIONES|FACEBOOK INC	USD	4.838	2,77	3.517	2,08
HK0045000319 - ACCIONES|HONGKONG & SHANGHAI HOTELS LTD	HKD	1.177	0,67	1.433	0,85
VGG0457F1071 - ACCIONES|ARCOS DORADOS HOLDINGS INC	USD	964	0,55	1.014	0,60
DK0061135753 - ACCIONES|DRILLING CO OF 1972 A/S	DKK	269	0,15	273	0,16
BMG0684D1074 - ACCIONES|ATHENE HOLDING LTD	USD	4.943	2,83	4.720	2,79
AN8068571086 - ACCIONES|SCHLUMBERGER LTD	USD	478	0,27	589	0,35
GB00B63H8491 - ACCIONES|RollsRoyce Holdings PLC	GBP	735	0,42	1.612	0,95
GB00BJVJZD68 - ACCIONES|VALARIS PLC	USD	14	0,01	107	0,06
GB00B669WX96 - ACCIONES|ROLLS ROYCE PLC	GBP	9	0,01	9	0,01
GB00BDCPN049 - ACCIONES|COCA-COLA EUROPEAN PARTNERS PLC	EUR	2.554	1,46	2.022	1,20
JE00BGP63272 - ACCIONES|SAFESTYLE UK PLC	GBP	596	0,34	453	0,27
US3682872078 - ACCIONES|GAZPROM PJSC	USD	1.857	1,06		
CA9170171057 - ACCIONES|URANIUM PARTICIPATION CORP	CAD	852	0,49	975	0,58
US7181721090 - ACCIONES|PHILIP MORRIS INTERNATIONAL INC	USD	4.799	2,75	4.678	2,77
US0231351067 - ACCIONES|AMAZON.COM INC	USD	1.370	0,78	2.088	1,24
CA8239011031 - ACCIONES|SHERRITT INTERNATIONAL CORP	CAD	150	0,09	97	0,06
CA5625684025 - ACCIONES|MANDALAY RESOURCES CORP	CAD	10	0,01	12	0,01
CA9628791027 - ACCIONES|WHEATON PRECIOUS METALS CORP	USD	2.303	1,32	2.157	1,28
US9290421091 - ACCIONES|VORNADO REALTY TRUST	USD	863	0,49		
CA39986E1051 - ACCIONES|GROWMAX RESOURCES CORP	CAD	4	0,00	4	0,00
MXP314311103 - ACCIONES|CORP MOCTEZUMA	MXN	414	0,24	379	0,22
US8334451098 - ACCIONES|SNOWFLAKE INC	USD	21	0,01		
US84265V1052 - ACCIONES|SOUTHERN COPPER CORP	USD	3.456	1,98	3.168	1,88
US00507V1098 - ACCIONES|ACTIVISION BLIZZARD INC	USD	1.727	0,99		
US55302T2042 - ACCIONES|MHP SE	USD	3.036	1,74	3.647	2,16
CA46016U1084 - ACCIONES|INTERNATIONAL PETROLEUM CORP	SEK	357	0,20	366	0,22
US01609W1027 - ACCIONES|ALIBABA GROUP HOLDING LTD	USD	3.637	2,08	1.920	1,14
US36197T1034 - ACCIONES|GW PHARMACEUTICALS PLC	USD	831	0,48	2.185	1,29
CA46579R1047 - ACCIONES|IVANHOE MINES LTD	CAD	310	0,18	252	0,15
CA66510M2040 - ACCIONES|NORTHERN DYNASTY MINERALS	USD	169	0,10	257	0,15
US6370711011 - ACCIONES|NATIONAL OILWELL VARCO INC	USD	348	0,20	491	0,29
US88034P1093 - ACCIONES|TENCENT MUSIC ENTERTAINM-ADR (U	USD	1.197	0,69		
US02079K1079 - ACCIONES|ALPHABET INC	USD	5.642	3,23	4.404	2,61
US78440X1019 - ACCIONES|SL GREEN REALTY CORP	USD	791	0,45		
KYG875721634 - ACCIONES|TENCENT HOLDINGS LTD (R.V)	HKD	2.644	1,51	2.695	1,60
US68902V1070 - ACCIONES|OTIS WORLDWIDE CORPORATION	USD	3.036	1,74	2.885	1,71
MXP370841019 - ACCIONES|GRUPO MEXICO SAB DE CV	MXN	1.194	0,68	1.137	0,67
US87238U2033 - ACCIONES|TCS GROUP HOLDING PLC	USD			3.369	1,99
FR0004178572 - ACCIONES|MEDICREA INTERNATIONAL	EUR			75	0,04
AT0000A0E9W5 - ACCIONES|S&T AG	EUR			1.368	0,81
TOTAL RV COTIZADA		107.638	61,61	98.051	58,04
TOTAL RENTA VARIABLE		107.638	61,61	98.051	58,04
CH0047533549 - PARTICIPACIONES|ZKB GOLD ETF	USD	2.939	1,68	2.883	1,71
LU1644943570 - PARTICIPACIONES|MIMOSA CAP- AZVALOR ULTR	EUR	3.702	2,12	3.327	1,97
US92189F7915 - PARTICIPACIONES|VANECK VECTORS JR GOLD M	USD	531	0,30	497	0,29
LU2099277563 - PARTICIPACIONES|KINGSWAY FD FR CONS FRAN	USD	35	0,02	37	0,02
LU1838082730 - PARTICIPACIONES|THS KINGSWAY-FRONTIER CO	USD	134	0,08	139	0,08
KYG2103A1105 - PARTICIPACIONES|CHEYNE REAL ESTATE CREDI	EUR	1.220	0,70	1.222	0,72
LU2147073576 - PARTICIPACIONES|KINGSWAY FD FR CONS FRAN	USD			3.204	1,90
TOTAL IIC		8.562	4,90	11.308	6,69

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		117.335	67,16	110.268	65,27
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		153.098	87,64	138.958	82,25
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): US91889DAE67 - RFIJA|VALARIS PLC|7.75|2026-02-01	USD	218	0,12		

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

11. Información sobre la política de remuneración

Sin información

12. Información sobre las operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total (Reglamento UE 2015/2365)

Durante el periodo la sicav no ha realizado ninguna operación de: financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total.